



MIFID II AUSFÜHRUNGSGRUNDSÄTZE

Zusammenfassung der Informationen über die wichtigsten Broker und Ausführungsplätze 2021

Stand: 31.03.2022

Inhaltsverzeichnis

I Präambel	3
II Die Zusammenfassung getrennt nach Finanzinstrumenten für Broker	4
Eigenkapitalinstrumente-Aktien und Aktienzertifikate	4
Schuldtitel	5
Zinsderivate	5
Kreditderivate	6
Währungsderivate	6
Strukturierte Finanzprodukte	8
Aktienderivate	8
Verbriefte Derivate	9
Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten	9
Differenzgeschäfte	9
Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)	9
Emissionszertifikate	10
Sonstige Instrumente	10
III Die Zusammenfassung getrennt nach Finanzinstrumenten für Ausführungsplätze	11
Eigenkapitalinstrumente- Aktien und Aktienzertifikate	11
Schuldtitel	11
Zinsderivate	12
Kreditderivate	12
Währungsderivate	12
Strukturierte Finanzprodukte	12
Aktienderivate	12
Verbriefte Derivate	13
Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten	13
Differenzgeschäfte	13
Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)	13
Emissionszertifikate	14
Sonstige Instrumente	14

I Präambel

Die Zusammenfassung der Informationen über die wichtigsten Ausführungsplätze und die erreichte Ausführungsqualität (im Folgenden: Zusammenfassung) für das Jahr 2021 erfolgt gemäß § 82 Absatz 9 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG). Die Zusammenfassung bezieht sich auf die Geschäfte in Finanzinstrumenten im Rahmen der sogenannten Nebendienstleistungen einer Kapitalverwaltungsgesellschaft gemäß § 20 Abs. 2 und Abs. 3 Kapitalanlagegesetzbuch, z. B. Finanzportfoliomanagement als externer Manager für andere Kapitalverwaltungsgesellschaften oder Portfolioverwaltung für Kunden der Warburg Invest AG (im Folgenden: WI). Die Informationen werden für jede Gattung von Finanzinstrumenten zu den einzelnen Kategorien gemäß der EU DVO 2017/576 Anhang I für das abgelaufene Kalenderjahr dargelegt.

Die unter dem Berichtsteil II und III dargestellten Tabellen geben für die eingesetzten Kombinationen aus Ausführungsweg und Kategorie des Finanzinstruments die fünf nach Handelsvolumen wichtigsten Broker oder Ausführungsplätze der Gesellschaft im Betrachtungszeitraum an.

Bei der Zusammenfassung getrennt nach Ausführungswegen und Finanzinstrumenten und den Schlussfolgerungen aus der Überwachung der erreichten Ausführungsqualität handelt es sich um eine grundsätzliche Darstellung in abstrakter und beschreibender Form. Es kann daher nicht ausgeschlossen werden, dass vom dargestellten Vorgehen im konkreten Einzelfall abgewichen wurde. Soweit zielführend, werden Finanzinstrumente anhand der übergeordneten Kategorie gemäß EU DVO 2017/576 Anhang I zusammengefasst und beschrieben, z.B. bei den Eigenmittelinstrumenten.

Die Ausführungswege werden nach „placement“ und „execution“ differenziert. „Placement“ beinhaltet den Handel unter Einbindung von Brokern. Im Fall der „execution“ erfolgt die direkte Aufgabe ohne Einbindung von Brokern am Ausführungsplatz.

Vor dem Hintergrund der fehlenden Anbindung an eine Börse, kann die WI keine Geschäfte tätigen, die als passiver oder aggressiver Auftrag i. S. der delegierten VO (EU) 2017/576 zu definieren sind. Als Finanzportfoliomanager verwaltet die WI fremde Vermögen mit Entscheidungsspielraum, d.h. sie trifft die Handelsentscheidungen für die jeweiligen Sondervermögen selbst. Dementsprechend werden die Felder aggressiv, passiv alexsowie gelenkt in den relevanten Tabellen mit 0% gefüllt.

Für die Nutzung der Handelsplätze, zu denen die WI keinen Zugang hat, können Gebühren entstehen. Dementsprechend hat sie mit ihren Brokern entsprechende Gebührensätze für die Ausführung vereinbart.

Die WI gehört zu 100% zu der M.M. Warburg Gruppe. In Bezug auf andere Ausführungswege, die in diesem Bericht genannt werden, bestehen keine unternehmensrechtlichen Verbindungen.

Zum Umgang mit möglichen Interessenkonflikten hat die WI Vorkehrungen getroffen. Diese umfassen auch mögliche Interessenkonflikte, die sich in Bezug auf Ausführungsplätze ergeben können. Nähere Informationen zu den Vorkehrungen werden auf der Homepage veröffentlicht: https://www.warburg-invest-ag.de/fileadmin/Redaktion/Veroeffentlichungen/Interessenkonflikt_Policy.pdf

Die WI bietet ausschließlich **institutionellen Anlegern, mit der Kundenklasse „Professioneller Kunde“**, Wertpapiernebenendienstleistungen an. Sie erbringt keine Wertpapiernebenendienstleistungen gegenüber Privatkunden i. S. des WpHG.

Im Rahmen des Finanzportfoliomanagements darf die WI geringfügige nichtmonetäre Zuwendungen i. S. des WpHG annehmen, sofern diese dazu bestimmt sind, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für ihre Kunden zu verbessern und soweit dadurch die Pflicht, im bestmöglichen Interesse ihrer Kunden zu handeln, nicht beeinträchtigt wird. Die WI erhält von den Betreibern eines Handelsplatzes sowie von Brokern nur Zuwendungen, die bei der vorgenannten Pflichterfüllung gegenüber den Kunden unterstützen.

Die Auswahl des Brokers, Kontrahenten (im Folgenden: Broker) oder Handelsplatzes trifft das Portfoliomanagement eigenständig unter Beachtung der aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Anforderungen sowie unter Berücksichtigung der Best Execution Policy und BVI-Wohlverhaltensregeln. Bei der Gewichtung der Kriterien werden die von dem Anleger vorgegebenen Anlageziele und spezifischen Risiken des betreffenden Fonds / Portfolios sowie die Merkmale des Auftrags, der Vermögensgegenstände und der Ausführungsplätze beachtet.

Die Broker- und Kontrahentenliste der WI wird regelmäßig und anlassbezogen überarbeitet. Änderungen bedürfen der Zustimmung des Vorstands.

II Die Zusammenfassung getrennt nach Finanzinstrumenten für Broker

Eigenkapitalinstrumente-Aktien und Aktienzertifikate

Der Vorgang wird gemäß ESMA als „placement“ eingestuft und bezieht sich somit auf die Auswahl des Brokers. Der ausgewählte Broker soll die Erzielung der bestmöglichen Ausführung des Auftrags im Interesse des Kunden ermöglichen. Im Rahmen des Auswahlprozesses des Brokers wird sichergestellt, dass der jeweilige Beauftragte die folgenden Kriterien/ Leistungen gewährleisten kann:

- 1) Fähigkeit des Brokers zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis der jeweiligen Orderausführung
 - b. Ausführungswahrscheinlichkeit
 - c. Kosten
 - d. Ausführungsschnelligkeit
 - e. Ausführungssicherheit und Sicherheit der Abrechnung
- 2) Gleichbleibende Qualität der Brokerleistung
- 3) Finanzielle Zuverlässigkeit

Für den Handel wird eine Anbindung dieser geprüften Broker hauptsächlich über die von Bloomberg angebotenen elektronischen Handelsplattformen genutzt. Durch Zusammenfassung von Aktien-Trades, z. B. im Rahmen von Indexrebalancing oder –anpassungen, konnten für die Mandate günstigere Konditionen als die vereinbarten Standardkommissionen realisiert werden. Es bestehen keine spezifischen Vereinbarungen bezüglich erhaltener/geleisteter Zahlungen, Discounts oder Rabatte.

Im Betrachtungszeitraum hat die laufende Kontrolle keine Auffälligkeiten gezeigt. Änderungen in der Broker-Auswahl haben im Rahmen des jährlichen Assessments stattgefunden.

Eigenkapitalinstrumente – Tick-Größe/ Liquiditätsbänder 5 und 6 (ab 2000 Geschäften pro Tag)

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente - Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6 (ab 2 000 Geschäften pro Tag)					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein					
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA	MZI1VDH2BQLFZGLQDO60	59,5%	50,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Baden-Wuerttemberg Stuttgart	B81CK4ESI35472RHJ606	18,7%	28,9%	0,0%	0,0%	0,0%
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Duesseldorf	JUNT405OW8OY5GN4DX16	18,6%	17,0%	0,0%	0,0%	0,0%
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37	3,2%	3,2%	0,0%	0,0%	0,0%

Eigenkapitalinstrumente – Tick-Größe/ Liquiditätsbänder 3 und 4 (zwischen 80 und 1999 Geschäften pro Tag)

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente - Tick-Größe/Liquiditätsbänder 3 und 4 (zwischen 80 und 1 999 Geschäften pro Tag)					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja					
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Duesseldorf	JUNT405OW8OY5GN4DX16	66,3%	65,8%	0,0%	0,0%	0,0%
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA	MZ11VDH2BQLFZGLQDO60	17,5%	15,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Baden-Wuerttemberg Stuttgart	B81CK4ESI35472RHJ606	14,6%	10,5%	0,0%	0,0%	0,0%
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37	1,7%	7,9%	0,0%	0,0%	0,0%

Eigenkapitalinstrumente – Tick-Größe/ Liquiditätsbänder 1 und 2 (zwischen 0 und 79 Geschäften pro Tag)

Kategorie des Finanzinstruments	Eigenkapitalinstrumente Tick-Größe/Liquiditätsbänder 1 und 2 (zwischen 0 und 79 Geschäften pro Tag)					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja					
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Duesseldorf	JUNT405OW8OY5GN4DX16	80,7%	71,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Baden-Wuerttemberg Stuttgart	B81CK4ESI35472RHJ606	12,2%	21,1%	0,0%	0,0%	0,0%
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA	MZ11VDH2BQLFZGLQDO60	6,1%	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37	1,0%	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%

Schuldtitle

- i) Schuldverschreibungen
- ii) Geldmarktinstrumente

Nicht zutreffend

Zinsderivate

- i) Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

Der Vorgang wird gemäß ESMA als „placement“ eingestuft und bezieht sich somit auf die Auswahl des Brokers. Der ausgewählte Broker soll die Erzielung der bestmöglichen Ausführung des Auftrags im Interesse des Kunden ermöglichen. Im Rahmen des Auswahlprozesses wird sichergestellt, dass der jeweilige Beauftragte die folgenden Kriterien/ Leistungen gewährleisten kann:

- 1) Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis der jeweiligen Orderausführung
 - b. Ausführungswahrscheinlichkeit
 - c. Kosten
 - d. Ausführungsschnelligkeit
 - e. Ausführungssicherheit und Sicherheit der Abrechnung
- 2) Gleichbleibende Qualität der Leistung

3) Finanzielle Zuverlässigkeit

Aus Sicht des Portfoliomanagements erfüllen derzeit die Verwahrstellen/ Depotbanken und akkreditierte Broker diese Anforderungen. Im Zusammenhang mit Derivategeschäften muss das Portfoliomanagement die geeigneten Broker gesondert mit der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft abstimmen. Da die vertraglichen Voraussetzungen von der Kapitalverwaltungsgesellschaft geschaffen werden müssen, kann ein Handel nur nach Freigabe durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft erfolgen.

Es bestehen keine spezifischen Vereinbarungen bezüglich erhaltener/geleisteter Zahlungen, Discounts oder Rabatte.

Im Betrachtungszeitraum hat die laufende Kontrolle keine Auffälligkeiten gezeigt. Änderungen in der Broker-Auswahl wurden im Rahmen des jährlichen Assessments nicht vorgenommen.

Kategorie des Finanzinstruments	Zinsderivate - Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja					
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	JUNT405OW8OY5GN4DX16	73,5%	42,2%	0,0%	0,0%	0,0%
DekaBank Deutsche Girozentrale	0W2PZJM8XOY22M4GG883	13,9%	20,3%	0,0%	0,0%	0,0%
DZ Bank AG	529900HNOAA1KXQJUQ27	10,3%	14,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	2,4%	23,4%	0,0%	0,0%	0,0%

ii) Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate

Nicht zutreffend

Kreditderivate

i) Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

ii) Sonstige Kreditderivate

Nicht zutreffend

Währungsderivate

i) Terminkontrakte und Optionskontrakte die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

Der Vorgang wird gemäß ESMA als „placement“ eingestuft und bezieht sich somit auf die Auswahl des Brokers. Der ausgewählte Broker soll die Erzielung der bestmöglichen Ausführung des Auftrags im Interesse des Kunden ermöglichen. Im Rahmen des Auswahlprozesses wird sichergestellt, dass der jeweilige Beauftragte die folgenden Kriterien/ Leistungen gewährleisten kann:

- 1) Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis der jeweiligen Orderausführung
 - b. Ausführungswahrscheinlichkeit
 - c. Kosten
 - d. Ausführungsschnelligkeit
 - e. Ausführungssicherheit und Sicherheit der Abrechnung

2) Gleichbleibende Qualität der Leistung

3) Finanzielle Zuverlässigkeit

Aus Sicht des Portfoliomanagements erfüllen derzeit nur die Verwahrstellen/ Depotbanken diese Anforderungen. Im Zusammenhang mit Derivategeschäften muss das Portfoliomanagement Broker gesondert mit der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft abstimmen. Da die vertraglichen Voraussetzungen von der Kapitalverwaltungsgesellschaft geschaffen werden müssen, kann ein Handel nur nach Freigabe durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft erfolgen.

Im Betrachtungszeitraum hat die laufende Kontrolle keine Auffälligkeiten gezeigt. Änderungen in der Broker-Auswahl wurden im Rahmen des jährlichen Assessments vorgenommen.

Kategorie des Finanzinstruments	Währungsderivate - Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja					
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Landesbank HessenThüringen Girozentrale	DIZES5CFO5K3I5R58746	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%

ii) Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate

Der Vorgang wird gemäß ESMA als „placement“ eingestuft und bezieht sich somit auf die Auswahl des Brokers. Der ausgewählte Broker soll die Erzielung der bestmöglichen Ausführung des Auftrags im Interesse des Kunden ermöglichen. Im Rahmen des Auswahlprozesses wird sichergestellt, dass der jeweilige Beauftragte die folgenden Kriterien/ Leistungen gewährleisten kann:

- 1) Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis der jeweiligen Orderausführung
 - b. Ausführungswahrscheinlichkeit
 - c. Kosten
 - d. Ausführungsschnelligkeit
 - e. Ausführungssicherheit und Sicherheit der Abrechnung

2) Gleichbleibende Qualität der Leistung

3) Finanzielle Zuverlässigkeit

Aus Sicht des Portfoliomanagements erfüllen derzeit die Verwahrstellen/ Depotbanken und akkreditierte Broker diese Anforderungen. Im Zusammenhang mit Derivategeschäften muss das Portfoliomanagement Broker gesondert mit der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft abstimmen. Da die vertraglichen Voraussetzungen von der Kapitalverwaltungsgesellschaft geschaffen werden müssen, kann ein Handel nur nach Freigabe durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft erfolgen.

Für den Handel wird eine Anbindung dieser geprüften Broker hauptsächlich über die von Bloomberg angebotenen elektronischen Handelsplattformen genutzt. Es bestehen keine spezifischen Vereinbarungen bezüglich erhaltener/geleisteter Zahlungen, Discounts oder Rabatte.

Im Betrachtungszeitraum hat die laufende Kontrolle keine Auffälligkeiten gezeigt. Änderungen in der Broker-Auswahl wurden im Rahmen des jährlichen Assessments nicht vorgenommen.

Kategorie des Finanzinstruments	Währungsderivate - Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja					
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
DZ Bank AG	529900HNOAA1KXQJUQ27	69,3%	83,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	21,0%	11,6%	0,0%	0,0%	0,0%
J.P. Morgan AG	549300ZK53CNGEEI6A29	9,3%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas Securities Services S.C.A., Paris	549300WCGB70D06XZS54	0,3%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%

Strukturierte Finanzprodukte

Nicht zutreffend

Aktienderivate

i) *Optionskontrakte und Terminkontrakte die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind*

Der Vorgang wird gemäß ESMA als „placement“ eingestuft und bezieht sich somit auf die Auswahl des Brokers. Der ausgewählte Broker soll die Erzielung der bestmöglichen Ausführung des Auftrags im Interesse des Kunden ermöglichen. Im Rahmen des Auswahlprozesses wird sichergestellt, dass der jeweilige Beauftragte die folgenden Kriterien/ Leistungen gewährleisten kann:

- 1) Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis der jeweiligen Orderausführung
 - b. Ausführungswahrscheinlichkeit
 - c. Kosten
 - d. Ausführungsschnelligkeit
 - e. Ausführungssicherheit und Sicherheit der Abrechnung
- 2) Gleichbleibende Qualität der Leistung
- 3) Finanzielle Zuverlässigkeit

Vor dem Hintergrund der Ausführungssicherheit und Sicherheit der Abrechnung werden diese Geschäfte derzeit über die Verwahrstellen/ Depotbanken und akkreditierte Broker platziert. Im Zusammenhang mit Derivategeschäften muss das Portfoliomanagement Broker und Kontrahenten gesondert mit der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft abstimmen. Da die vertraglichen Voraussetzungen von der Kapitalverwaltungsgesellschaft geschaffen werden müssen, kann ein Handel nur nach Freigabe durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft erfolgen.

Es bestehen keine spezifischen Vereinbarungen bezüglich erhaltener/geleisteter Zahlungen, Discounts oder Rabatte.

Im Betrachtungszeitraum hat die laufende Kontrolle keine Auffälligkeiten gezeigt. Änderungen in der Broker-Auswahl wurden im Rahmen des jährlichen Assessments vorgenommen.

Kategorie des Finanzinstruments	Aktiverivate - Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein					
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
DZ BANK AG	529900HNOAA1KXQJUQ27	63,3%	60,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	DIZES5CFO5K3I5R58746	31,1%	26,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346	5,6%	13,3%	0,0%	0,0%	0,0%

ii) *Swaps und sonstige Aktiverivate*

Nicht zutreffend

Verbriefte Derivate

i) *Optionscheine und Zertifikate*

ii) *Sonstige verbrieft Derivate*

Nicht zutreffend

Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten

i) *Optionskontrakte und Terminkontrakte die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind*

ii) *Sonstige Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten*

Nicht zutreffend

Differenzgeschäfte

Nicht zutreffend

Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)

Der Handel von börsengehandelten Fonds (ETF) kann sowohl im „placement“- als auch im „execution“-Verfahren erfolgen. Soweit der Vorgang gemäß ESMA als „placement“ eingestuft wird, bezieht sich die Auswahl auf den Broker. Der ausgewählte Broker soll die Erzielung der bestmöglichen Ausführung des Auftrags im Interesse des Kunden ermöglichen. Im Rahmen des Auswahlprozesses wird sichergestellt, dass der jeweilige Beauftragte die folgenden Kriterien/ Leistungen gewährleisten kann:

- 1) Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis der jeweiligen Orderausführung
 - b. Ausführungswahrscheinlichkeit
 - c. Kosten
 - d. Ausführungsschnelligkeit
 - e. Ausführungssicherheit und Sicherheit der Abrechnung
- 2) Gleichbleibende Qualität der Leistung
- 3) Finanzielle Zuverlässigkeit

Beim „placement“ erfüllen derzeit Verwahrstellen/ Depotbanken und spezialisierte Broker diese Anforderungen. Es bestehen keine spezifischen Vereinbarungen bezüglich erhaltener/geleisteter Zahlungen, Discounts oder Rabatte.

Im Betrachtungszeitraum hat die laufende Kontrolle keine Auffälligkeiten gezeigt. Änderungen in der Broker-Auswahl wurden im Rahmen des jährlichen Assessments vorgenommen.

Kategorie des Finanzinstruments	Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja					
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
DekaBank Deutsche Girozentrale Frankfurt	0W2PZJM8XOY22M4GG883	47,5%	52,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Square Global SAS	213800QSZ77DG7RUBT86	33,1%	19,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Norddeutsche Landesbank - Girozentrale -	DSNHHQ2B9X6N6OUJ1236	12,2%	17,9%	0,0%	0,0%	0,0%
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA	MZI1VDH2BQLFZGLQDO60	7,3%	10,7%	0,0%	0,0%	0,0%

Emissionszertifikate

Nicht zutreffend

Sonstige Instrumente

Der Vorgang wird gemäß ESMA als „placement“ eingestuft und bezieht sich somit auf die Auswahl des Brokers. Der ausgewählte Broker soll die Erzielung der bestmöglichen Ausführung des Auftrags im Interesse des Kunden ermöglichen. Im Rahmen des Auswahlprozesses wird sichergestellt, dass der jeweilige Beauftragte die folgenden Kriterien/ Leistungen gewährleisten kann:

- 1) Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis der jeweiligen Orderausführung
 - b. Ausführungswahrscheinlichkeit
 - c. Kosten
 - d. Ausführungsschnelligkeit
 - e. Ausführungssicherheit und Sicherheit der Abrechnung
- 2) Gleichbleibende Qualität der Leistung
- 3) Finanzielle Zuverlässigkeit

Zu den sonstigen Finanzinstrumenten zählen Investmentanteile. Aus Sicht des Portfoliomanagements erfüllen derzeit nur die Verwahrstellen/ Depotbanken und die Anforderungen. Diese Stellen leiten die Aufträge über die verwaltende Kapitalveraltungsgesellschaft bzw. Zahlstelle des Investmentfonds zur Ausführung weiter. Soweit spezifischen Vereinbarungen bezüglich erhaltener/geleisteter Zahlungen, Discounts oder Rabatte bestehen, werden die Erträge daraus den jeweiligen Sondervermögen zugewiesen.

Im Betrachtungszeitraum hat die laufende Kontrolle keine Auffälligkeiten gezeigt. Änderungen in der Broker-Auswahl wurden im Rahmen des jährlichen Assessments nicht vorgenommen.

Kategorie des Finanzinstruments	Sonstige Instrumente					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja					
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	LEI	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
State Street Bank International GmbH	ZMHGNT7ZPKZ3UFZ8EO46	54,0%	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	43,1%	56,3%	0,0%	0,0%	0,0%
DekaBank Deutsche Girozentrale Frankfurt	0W2PZJM8XOY22M4GG883	2,6%	35,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Norddeutsche Landesbank - Girozentrale -	DSNHHQ2B9X6N6OUJ1236	0,4%	4,7%	0,0%	0,0%	0,0%

III Die Zusammenfassung getrennt nach Finanzinstrumenten für Ausführungsplätze

Eigenkapitalinstrumente- Aktien und Aktienzertifikate

- i) Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6 (ab 2000 Geschäften pro Tag)
- ii) Tick-Größe/Liquiditätsbänder 3 und 4 (zwischen 80 und 1999 Geschäften pro Tag)
- iii) Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6 (zwischen 0 und 79 Geschäften pro Tag)

Nicht zutreffend

Schuldtitel

- i) Schuldverschreibungen

Der Vorgang wird gemäß ESMA als „execution“ eingestuft und bezieht sich somit auf die Auswahl des Ausführungsplatzes. Der ausgewählte Ausführungsplatz soll die Erzielung der bestmöglichen Ausführung des Auftrags im Interesse des Kunden ermöglichen. Im Rahmen des Auswahlprozesses wird sichergestellt, dass der jeweilige Beauftragte die folgenden Kriterien/ Leistungen gewährleisten kann:

- 1) Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis der jeweiligen Orderausführung
 - b. Ausführungswahrscheinlichkeit
 - c. Kosten
 - d. Ausführungsschnelligkeit
 - e. Ausführungssicherheit und Sicherheit der Abrechnung
- 2) Gleichbleibende Qualität der Leistung
- 3) Finanzielle Zuverlässigkeit

Für den Handel wird eine Anbindung dieser geprüften Broker hauptsächlich über die von Bloomberg angebotene elektronische Handelsplattform (Bloomberg Multilateral Trading Facility) genutzt. Mehrere Broker können kompetitiv angefragt werden. Die Auswahl erfolgt anhand von elektronischen Angeboten. Unter Berücksichtigung der o.g. Kriterien 1 bis 3, erfolgt die Auswahl des Brokers. Die maßgeblichen Auswahlkriterien für den Handelsplatz waren das Handelsvolumen der Broker sowie das Vorhandensein einer elektronischen Schnittstelle für die Übermittlung der Orders an den Handelsplatz.

In Ausnahmefällen (z.B. Trades mit hohem Volumen, besondere Renten) werden Geschäfte über Chat oder Telefon gehandelt.

Es bestehen keine spezifischen Vereinbarungen bezüglich erhaltener/geleisteter Zahlungen, Discounts oder Rabatte.

Im Betrachtungszeitraum hat die laufende Kontrolle keine Auffälligkeiten gezeigt. Änderungen in der Brokerauswahl haben im Rahmen des jährlichen Assessments stattgefunden. Änderungen bei dem Ausführungsplatz haben nicht stattgefunden.

Kategorie des Finanzinstruments	Schuldtitle - Schuldverschreibungen					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Nein					
		Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)						
Name Handelsplatz	Name Broker/Kontrahent					
Bloomberg MTF	BNP PARIBAS	9,9%	11,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bloomberg MTF	Nykredit Realkredit A/S Kopenhagen	9,9%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Bloomberg MTF	Deutsche Bank AG	7,1%	8,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Bloomberg MTF	Morgan Stanley Europe SE	6,6%	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Bloomberg MTF	BofA Securities Europe SA	5,9%	5,2%	0,0%	0,0%	0,0%

ii) Geldmarktinstrumente

Nicht zutreffend

Zinsderivate

- i) Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind
ii) Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate

Nicht zutreffend

Kreditderivate

- i) Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind
ii) Sonstige Kreditderivate

Nicht zutreffend

Währungsderivate

- i) Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind
ii) Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate

Nicht zutreffend

Strukturierte Finanzprodukte

Nicht zutreffend

Aktienderivate

- i) Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

- ii) Swaps und sonstige Aktienderivate

Nicht zutreffend

Verbriefte Derivate

- i) Optionsscheine und Zertifikate
- ii) Sonstige verbrieftete Derivate

Nicht zutreffend

Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten

- i) Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind
- ii) Sonstige Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten

Nicht zutreffend

Differenzgeschäfte

Nicht zutreffend

Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)

Der Handel von börsengehandelten Fonds (ETF) kann sowohl im placement- als auch im execution-Verfahren erfolgen.

Soweit der **Vorgang gemäß ESMA als „execution“ eingestuft** wird, bezieht sich die Auswahl auf den Ausführungsplatz. Der ausgewählte Ausführungsplatz soll die Erzielung der bestmöglichen Ausführung des Auftrags im Interesse des Kunden ermöglichen. Im Rahmen des Auswahlprozesses wird sichergestellt, dass der jeweilige Beauftragte die folgenden Kriterien/ Leistungen gewährleisten kann:

- 1) Fähigkeit zur bestmöglichen Ausführung von Orders unter Beachtung der folgenden Kriterien:
 - a. Preis der jeweiligen Orderausführung
 - b. Ausführungswahrscheinlichkeit
 - c. Kosten
 - d. Ausführungsschnelligkeit
 - e. Ausführungssicherheit und Sicherheit der Abrechnung
- 2) Gleichbleibende Qualität der Leistung
- 3) Finanzielle Zuverlässigkeit

Bei der „execution“ wird eine Anbindung geprüfter Broker hauptsächlich über die von Bloomberg angebotene elektronische Handelsplattform (Bloomberg Multilateral Trading Facility) genutzt. Mehrere Broker können kompetitiv angefragt werden.

Die Auswahl erfolgt anhand von elektronischen Angeboten. Unter Berücksichtigung der o.g. Kriterien 1 bis 3, erfolgt die Auswahl des Brokers. Die maßgeblichen Auswahlkriterien für den Handelsplatz waren das Handelsvolumen der Broker sowie das Vorhandensein einer elektronischen Schnittstelle für die Übermittlung der Orders an den Handelsplatz.

Es bestehen keine spezifischen Vereinbarungen bezüglich erhaltener/geleisteter Zahlungen, Discounts oder Rabatte.

Im Betrachtungszeitraum hat die laufende Kontrolle keine Auffälligkeiten gezeigt. Änderungen in der Brokerauswahl haben im Rahmen des jährlichen Assessments stattgefunden. Änderungen bei dem Ausführungsplatz haben stattgefunden.

Kategorie des Finanzinstruments	Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)					
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja					
Die fünf Ausführungsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)		Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
Name Handelsplatz	Name Broker/Kontrahent					
Bloomberg MTF	Flow Traders B.V.	61,0%	56,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Bloomberg MTF	Jane Street Netherlands B.V.	31,8%	28,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Bloomberg MTF	Goldman Sachs Bank Europe SE	4,3%	11,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Bloomberg MTF	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	2,8%	3,8%	0,0%	0,0%	0,0%

Emissionszertifikate

Nicht zutreffend

Sonstige Instrumente

Nicht zutreffend